Важнейшей особенностью долгосрочного финансового планирования (финансового прогнозирования) является высокий уровень неопределенности состояния значимых факторов на протяжении планового периода. При этом уровень неопределенности увеличивается с увеличением периода времени, на который составляется план. Отметим, что речь идет не о неопределенности причинно-следственных связей, а о неопределенности состояния (количественных характеристик) факторов, от которых зависит требуемый финансовому аналитику результат. Для иллюстрации этого различия приведем простой пример: финансовый менеджер сегодня точно знает, что через 15 лет его компания, получив прибыль, заплатит налог на прибыль организаций; единственное, чего он не знает сегодня – по каким именно правилам (ставка налога и т.п.) будет рассчитываться через 15 лет величина этого налога.

Неопределенность количественных характеристик исходных факторов приводит к необходимости применения специальных технологий финансового планирования, частично заимствованных из "классического" прогнозирования.

Прежде всего, долгосрочное финансовое планирование использует систему допущений (о ней уже говорилось в предыдущем параграфе) – особо оговариваемых упрощений планируемой ситуации, цель которых – снизить уровень неопределенности. Например, финансовый менеджер знает, что за 20 лет существования компании акционеров вполне устраивал рост дивидендных выплат 0,5% в год. Поэтому он может при составлении плана развития компании на ближайшее десятилетие ввести допущение "при сложившемся темпе роста дивидендных выплат", освободив себя, таким образом, от необходимости отдельно исследовать вопрос о возможном изменении дивидендных ожиданий акционеров.

При помощи системы допущений признаются постоянными, во-первых, наименее значимые и, во-вторых, наиболее стабильные и предсказуемые исходные факторы. Чаще всего путем введения допущений оставляют один-два переменных значимых фактора, на основании которых и строится в дальнейшем весь финансовый план. Во внутреннем финансовом планировании, целью которого является определение будущих результатов хозяйственной деятельности, в качестве такого ключевого исходного фактора чаще всего выбирается объем реализации либо выручка. Отметим, что определение объемов реализации (в разрезе ассортиментного перечня и фактических объемов продаж в натуральном выражении) в будущих периодах обычно не входит в обязанности финансовой службы, это компетенция отдела маркетинга, а в его отсутствие – планово-экономической службы. При решении особых задач финансового планирования (например, при формировании долгосрочных инвестиционных портфелей) выбирается иной ключевой фактор (или несколько таких факторов) – в зависимости от решаемой задачи.

Часто в отношении отдельного фактора допущение не удается определить однозначно, поскольку возможны несколько путей развития, каждому из которых соответствует свое количественное значение данного фактора. В этом случае в финансовом планировании используют метод сценариев – параллельно рассматривают несколько вариантов развития будущих событий, каждому из которых соответствует свое значение такого "переменного" фактора.

Сочетание возможных вариаций сразу по нескольким факторам приводит к возникновению матрицы возможных сценариев развития. Количество сценариев в такой матрице резко увеличивается с увеличением количества исходных "переменных" факторов, поэтому на данном этапе применяют следующее упрощение – заменяют всю совокупность возможных сценариев несколькими опорными.

В качестве опорных сценариев обычно выбирают:

– пессимистический: сценарий собирает в себя самые неблагоприятные числовые значения исходных "переменных" факторов. Назначение данного сценария – определить перспективы развития компании при самом неблагоприятном стечении обстоятельств;

– оптимистический: объединяет наиболее благоприятные числовые значения исходных "переменных" факторов. Этот сценарий показывает максимально возможные перспективы развития компании в наиболее благоприятных условиях;

– базовый (иногда его называют реалистическим): объединяет в себе наиболее вероятные числовые значения исходных "переменных" факторов – перспективы развития в данном сценарии занимают некоторое промежуточное положение между перспективами оптимистического и пессимистического сценариев.

Иногда, в зависимости от решаемой задачи, возникает необходимость в составлении и анализе иных сценариев. Например, довольно часто составляются сценарии агрессивного развития – они собирают в себя значения исходных "переменных" факторов, позволяющие получить максимальные значения результирующего показателя (показателей). Важно понимать разницу между оптимистическим и агрессивным сценариями: в оптимистическом сценарии все значения исходных "переменных" факторов максимально благоприятны, в агрессивном – возможны и не самые благоприятные значения отдельных факторов, важно, чтобы сценарий позволял получить максимально возможный результат.

Еще один распространенный тип сценариев – сценарии максимальной экономии. В них особым образом подбираются значения всех ресурсных факторов – исходя из условия максимально экономичного их использования. Значения факторов, не связанных напрямую с ресурсами, обычно устанавливаются наиболее вероятным образом.

Вообще, финансовый менеджер может составить любой сценарий, главное при этом – понимать сущность необходимого сценария и подбирать значения ключевых факторов не случайным образом, а целенаправленно, моделируя желаемую ситуацию.

Следующая технологическая особенность долгосрочного финансового планирования связана с выбором методов и методик оценки числовых значений исходных факторов. Обычно для этих целей используют методы статистики, в частности регрессионный и корреляционный анализ[5]. Однако возможности применения аппарата экономической статистики существенно ограничены обязательностью наличия исходных данных для статистического анализа – для построения точных уравнений регрессии необходимы данные за довольно большой промежуток времени. Определенную сложность представляет и необходимость учитывать не только динамику отдельных исходных факторов, но и возможные ее вариации в зависимости от изменения иных факторов. Например, довольно четко прослеживается связь между ценой сырья (фактор А) и уровнем налогообложения прибыли (фактор Б). Поэтому для получения сравнительно точных оценок вероятной динамики цены сырья на длительных временны́х горизонтах недостаточно только построить уравнение регрессии по этому фактору, необходимо также учесть корреляцию цены сырья с уровнем налогообложения прибыли.

Для того чтобы обеспечить единые условия расчета числовых значений как исходных факторов, так и результирующих показателей (это называют внутренней согласованностью и целостностью сценария), обычно часть исходных факторов полагают неизменными. Исходя из этих допущений сначала рассчитывают числовые значения прочих исходных факторов, а затем – на основе совместного анализа всей совокупности исходных факторов – числовые значения результирующих показателей.

Возможность применения допущений и упрощений в долгосрочном финансовом планировании появляется благодаря сравнительно невысокой точности (относительно краткосрочного планирования), которую должен обеспечить долгосрочный план. Эта особенность позволяет применять и сравнительно упрощенные методы расчета самих результирующих показателей. Например, в долгосрочном планировании широко применяется метод пропорциональных зависимостей, который практически неприменим в современном краткосрочном планировании вследствие недостаточной точности.

Сущность метода пропорциональных зависимостей состоит в следующем: на основании структурно-динамического анализа определяют соотношения (пропорции) между ключевым исходным фактором и требуемыми результирующими показателями. Далее на основании полученных пропорций осуществляется определение количественных величин результирующих показателей в зависимости от заданных значений ключевого фактора.